

聂清廉 张忆东

策略研究员
021-3856 5954
nieql@xyzq.com.cn

证书编号: S0190207040090

并购重组专题周报 20100413 —国资管理公司或将风行全国

2010年4月13日

报告关键点

对并购重组进行持续跟踪,以周报的形式汇总相关信息并进行评论

相关报告

《中部地区投资需求带来重组推力》2010-4-2

《大沈阳区域与重组概念交相辉映》2010-3-23

《警惕风险,等待时机》2010-3-15

《非主业资产重组的非主流机会》2010-3-4

《关注原材料与商业行业重组机会》2009-12-31

《继续关注央企整合机会》2009-12-9

《产能过剩驱动产业重组》2009-12-2

《央企整合加速、行业重组大幕拉开》2009-11-18

《上海国资整合力度将继续加强》2009-11-2

《央企整合再下三城》2009-10-26

《工信部近期并购政策将是亮点》2009-10-19

《地方国资改革继续推进》2009-9-28

《央企整合力度有望加强》

投资要点

组合收益回顾

- 推荐重组组合上周上涨 3.16%, 同期沪深 300 指数下跌 0.83%, 组合今年以来的累计超额收益率从上周初的 13.7% 上升为上周末的 17.94%。

本期主要视点:

- 近两年,成立国资管理公司作为国有资本的投融资平台,成为上至中央下至地方推动国企改革的主要动向之一。北京国有资本经营管理中心的成功运作、上海国资管理公司的成立、以及“中投二号”的即将成立,都印证了这一趋势。
- 我们判断,由于其突出的投融资能力,其他地方政府特别是资金需求较大的中西部地区,都有可能仿效成立类似的国资管理公司;
- 由于国资公司同时也是资本运作平台,该类公司的成立,将有利于推动国有企业的并购重组。

本期主要动态:

- 上海国有资本管理有限公司 3 月 31 日成立。
- 上海医药工业研究院整体并入中国医药集团总公司,成为其全资子公司,国资委履行出资人职责的企业由 127 户调整为 126 户。这一事件印证了我们关于科研院所并入产业集团的央企重要整合路径的判断,建议继续关注有研硅谷、北矿磁材。
- 文化部等出台《关于金融支持文化产业振兴和发展繁荣的指导意见》,提出:支持企业开展并购融资,促进产业链整合;鼓励已上市文化企业并购和重组。
- 国务院发布《关于进一步加强淘汰落后产能工作的通知》,明确电力、煤炭、钢铁、水泥、有色金属等行业近期淘汰落后产能的目标。
- 78 户非房地产主业央企均已如期向国资委上报了退出方案。

本期重组主题股票组合:

中航精机、武汉中百、三普药业、宜华地产、闽闽东
ST 迈亚、风华高科、联美控股、有研硅谷、北矿磁材

目 录

组合收益回顾	- 3 -
本期主要动态	- 3 -
上海国资管理公司正式挂牌	- 3 -
央企重组新进展，科研院所年内将陆续被整合	- 5 -
文化产业振兴获得 9 大部门支持，并购重组获融资便利	- 7 -
国务院设定落后产能淘汰目标	- 7 -
78 户央企上报房地产退出方案	- 8 -
它山之石：近期市场涉及并购重组概念的报告	- 8 -
并购重组推荐股票组合	- 9 -

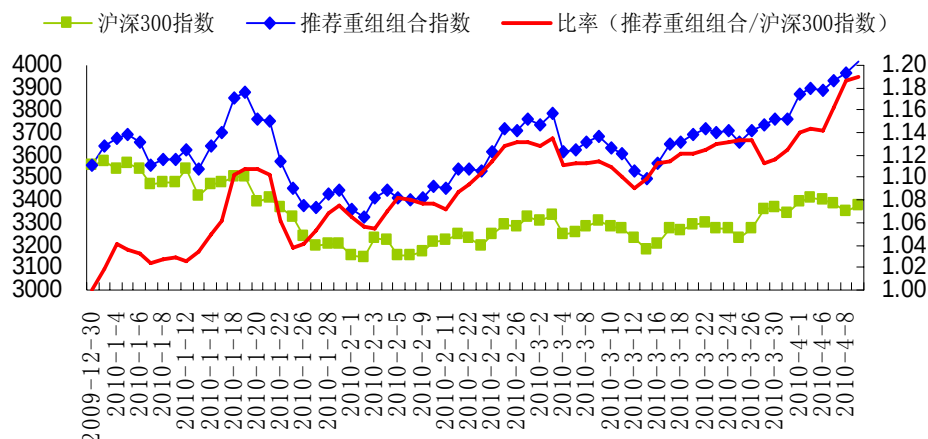
图 表

图 1：推荐重组组合与沪深 300 指数收益率对比	- 3 -
表 1：2009 年上半年划转至北京国有资本经营管理中心的企业	- 4 -
表 2：旗下存在上市公司的独立科研院所类央企	- 5 -
表 3：2007 年以来的央企整合	- 5 -
表 4：国务院对各行业淘汰目标的规定	- 7 -
表 5：近期市场涉及并购重组概念的报告	- 8 -
表 6：本期重组主题推荐组合	- 9 -

组合收益回顾

我们自 2009 年 12 月 31 日以来推荐的重组组合,自 12 月 31 日推荐至 4 月 9 日收盘上涨 12.89%, 同期沪深 300 指数下跌 5.05%。上周重组组合上涨 3.16%, 同期沪深 300 指数下跌 0.83%, 组合今年以来的累计超额收益率从上周初的 13.7% 上升为上周四的 17.94%。

图 1: 推荐重组组合与沪深 300 指数收益率对比



资料来源: 兴业证券研发中心, WIND

比率=推荐重组组合指数/沪深 300 指数, 比率上升表示重组组合表现好于沪深 300

注: 推荐组合为 2009 年 12 月 31 日周报首推, 2010 年 3 月 4 日、3 月 23 日、4 月 2 日报告分别调整

本期主要动态

上海国资管理公司正式挂牌

上海国有资本管理有限公司揭牌仪式 3 月 31 日下午举行。上海市委书记俞正声为公司成立揭牌, 市长韩正出席会议并讲话。

点评:

1、新的投融资平台, 或类似于北京国有资本经营管理中心

在上海国企改革目标中, 就有提到要形成 2-3 家充分发挥投融资和国资流动平台功能的资本经营公司。目前, 上海已拥有国际集团和国盛集团两家国有资本经营公司, 其中前者以金融为主、非金融为辅, 后者以非金融为主、金融为辅。

预计上海国有资本管理有限公司，将可能接管目前上海国资委直接持有的部分国有股权，其功能则可能与2008年底成立的北京国有资本经营管理中心类似，后者主要职责包括：

- 实现市委市政府战略意图的产业投资平台，
- 以市场方式进行资本运作的融资平台，
- 推动国企改革重组、实现国有资本有序进退的产业整合平台，
- 促进先导性产业发展和企业科技创新的创业投资平台，
- 持有整体上市或主业上市企业的股权管理平台，
- 为企业实施债务重组以及解决历史遗留问题的服务平台。

截至2009年6月，北京市共分3批划注了16家公司的股权至该中心。

表1：2009年上半年划转至北京国有资本经营管理中心的企业		
企业名称	注册资本（亿）	持股比例（%）
首钢总公司	72.64	100
北京能源投资（集团）有限公司	88	100
北京电子控股有限责任公司	13.07	100
北京京城机电控股有限责任公司	13.59	100
北京京煤集团有限责任公司	13.93	100
北京一轻控股有限责任公司	10.98	100
北京市首都公路发展集团有限公司	181.14	74.24
北京首都开发控股（集团）有限公司	10	100
北京汽车工业控股有限责任公司	12.31	100
中国北京同仁堂（集团）有限责任公司	2.35	100
北京京仪集团有限责任公司	10	100
北京市郊区旅游实业开发公司	2.66	100
北京祥龙资产经营有限公司	12.48	100
北京粮食集团有限责任公司	9	100
华北京海实业总公司	0.2	100
北京医药集团有限责任公司	23.2	20
数据来源：北京国有资本经营管理中心报告，兴业证券研发中心		

2、公司的成立将有利于推动国资重组，长远利于政企分开、促进国企发展

资本运作应是国有资本经营管理中心的重要功能，在这方面，帮助主业资产证券化，帮助辅业剥离都可能是公司重要职责。因此，公司的成立，无疑将有利于促进上海国有资产的进一步整合。

从长期来看，我们判断，公司的成立，将有利于减少政府与企业的直接联系，更好的发挥政府的出资人角色和企业经营的自主性，从而带来企业的良性发展。

3、突出的投融资功能，可能引发其他省份的效仿

由于规模庞大、实力雄厚，国有资本经营管理中心的融资功能表现非常突出。以北京国有资本经营管理中心为例，该中心作为以国有资本的证券化和价值最大化为目标的投融资平台，成立仅半年就先后发行了三期共 150 亿的中期票据，以及 150 亿的企业债。我们猜测，作为地方融资的重要手段，各省都有可能效仿这一模式。

央企重组新进展，科研院所年内将陆续被整合

2010 年 04 月 12 日，经报国务院批准，上海医药工业研究院整体并入中国医药集团总公司，成为其全资子公司。至此，国资委履行出资人职责的企业由 127 户调整为 126 户。

此次重组，再次印证了我们关于科研院所并入产业集团作为国资整合重要思路的判断。资产规模较小的科研院所，如北京有色金属研究院、北京矿冶研究总院，未来被整合的概率都很高。

表 2：旗下存在上市公司的独立科研院所类央企

科研院所类 央企	集团总资产 (统计时间)	主业	上市公司
上海医药工业研究院	12.47 亿 (2008 年)	药品研发及相关技术服务 药品生产与销售	现代制药 (600420)
北京有色金属研究总院	25.6 亿 (2009 年 6 月)	有色金属新材料、工艺、工程技术研发、服务 相关产品生产与销售	有研硅股 (600206)
北京矿冶研究总院	18.43 亿 (2007 年)	矿产资源综合开发和材料科学工程技术研发 矿产资源综合利用工程设计、服务	北矿磁材 (600980)
电信科学技术研究院	195 亿 (2008 年)	信息通信与安全技术、设备、软件研发、服务 相关产品生产与销售	大唐电信 (600198)、 高鸿股份 (000851)
武汉邮电科学研究院	80 多亿 (2008 年)	信息通信技术、设备、器件、系统集成、软件研发、服务 相关产品生产与销售	烽火通信 (600498) 光讯科技 (002281)

资料来源：国资委，兴业证券研发中心整理

表 3：2007 年以来的央企整合

时间	被整合企业	整合企业
2007 年 4 月	沈阳化工研究院	中国中化集团公司
2007 年 4 月	中国化工供销（集团）总公司	中国海洋石油总公司
2007 年 5 月	国家核电技术有限公司新组建，由国资委履行出资人职责	
2007 年 6 月	中国种子集团公司	中国中化集团公司
2007 年 7 月	中国中旅集团公司	中国香港中旅集团公司

2007年7月	中国纺织工业设计院	中国石油天然气集团公司
2007年12月	中国福马机械集团有限公司	中国机械工业集团公司
2007年12月	中国汽车工业总公司撤销	
2007年12月	中国海洋航空集团	中国机械工业集团
2007年12月	三九企业集团	华润（集团）有限公司
2008年1月	中国唱片总公司	中国诚通控股集团有限公司
2008年5月	中国商用飞机公司由国资委履行出资人职责	
2008年6月	中国铁通	中国移动
2008年7月	中国国际企业合作公司	中国诚通控股集团有限公司
2008年9月	中煤国际工程设计研究总院	中国煤炭科工集团有限公司
	煤炭科学研究总院	
2008年9月	中国轻工业品进出口总公司	中国通用技术（集团）控股有限责任公司
2008年10月	中国水利投资集团公司	中国长江三峡工程开发总公司
2008年11月	中国航空工业第一集团公司	中国航空工业集团公司
	中国航空工业第二集团公司	
2008年11月	中国海诚国际工程投资总院	中国轻工集团公司
2008年11月	中国轻工业对外经济技术合作公司	中国轻工集团公司
2008年12月	中国对外贸易运输（集团）总公司	中国外运长航集团有限公司
	中国长江航运（集团）总公司	
2009年1月	中国网通	中国联通
2009年4月	中国卫星通信集团	中国航天科技集团
2009年4月	中国电子工程设计院	国家开发投资公司
	中国成套设备进出口（集团）总公司	
2009年7月	中国纺织科学研究院	中国通用技术（集团）控股有限责任公司
2009年7月	中国农业机械化科学研究院	中国机械工业集团有限公司
2009年9月	中国医药集团总公司	两者联合重组
	中国生物技术集团公司	
2009年10月	鲁中冶金矿业集团	中国五矿集团公司
	长沙矿冶研究院	
2009年10月	中国新兴（集团）总公司	中国通用技术（集团）控股有限责任公司
2009年12月	中国农垦（集团）总公司	中国农业发展集团总公司
2009年12月	中国邮电器材集团公司	中国通用技术（集团）控股有限责任公司
	中国远东国际贸易总公司	中国电子科技集团公司
2010年2月	中国包装总公司	中国诚通控股集团有限公司
2010年3月	中国新时代控股（集团）公司	两者合并重组
	中国节能投资公司	
2010年4月	上海医药工业研究院	中国医药集团总公司
资料来源：国资委，兴业证券整理		

文化产业振兴获得 9 大部门支持，并购重组获融资便利

4 月 8 日，文化部等 9 个部门联合出台《关于金融支持文化产业振兴和发展繁荣的指导意见》。《意见》提出：积极开展对上下游企业的供应链融资，支持企业开展并购融资，促进产业链整合；大力发展多层次资本市场，扩大文化企业的直接融资规模，推动符合条件的文化企业上市融资，鼓励已上市的文化企业通过公开增发、定向增发等再融资方式进行并购和重组。

国务院设定落后产能淘汰目标

4 月 6 日，国务院发布《关于进一步加强淘汰落后产能工作的通知》，明确了电力、煤炭、钢铁、水泥、有色金属、焦炭、造纸、制革、印染等行业近期淘汰落后产能的目标。为完成上述目标，国家将采取严格市场准入、强化经济和法律手段、加大执法处罚力度，并成立由工业和信息化部牵头，发展改革委、监察部、财政部、人力资源社会保障部、国土资源部、环境保护部等近 20 个政府部门参加的淘汰落后产能工作部际协调小组，统筹协调淘汰落后产能工作。

同时，在落后产能重点工作安排中，国务院明确规定由工信部牵头，发改委、国资委、能源局参加，支持优势企业通过兼并、收购、重组落后产能企业淘汰落后产能。

表 4: 国务院对各行业淘汰目标的规定

行业	淘汰目标
电力	2010 年底前淘汰小火电机组 5000 万千瓦以上。
煤炭	2010 年底前关闭不具备安全生产条件、不符合产业政策、浪费资源、污染环境的小煤矿 8000 处，淘汰产能 2 亿吨。
焦炭	2010 年底前淘汰炭化室高度 4.3 米以下的小机焦（3.2 米及以上捣固焦炉除外）。
铁合金	2010 年底前淘汰 6300 千伏安以下矿热炉。
电石	2010 年底前淘汰 6300 千伏安以下矿热炉。
钢铁	2011 年底前，淘汰 400 立方米及以下炼铁高炉，淘汰 30 吨及以下炼钢转炉、电炉。
有色金属	2011 年底前，淘汰 100 千安及以下电解铝小预焙槽；淘汰密闭鼓风机、电炉、反射炉炼铜工艺及设备；淘汰采用烧结锅、烧结盘、简易高炉等落后方式炼铅工艺及设备，淘汰未配套建设制酸及尾气吸收系统的烧结机炼铅工艺；淘汰采用马弗炉、马槽炉、横罐、小竖罐（单日单罐产量 8 吨以下）等进行焙烧、采用简易冷凝设施进行收尘等落后方式炼锌或生产氧化锌制品的生产工艺及设备。
建材	2012 年底前，淘汰窑径 3.0 米以下水泥机械化立窑生产线、窑径 2.5 米以下水泥干法中空窑（生产高铝水泥的除外）、水泥湿法窑生产线（主要用于处理污泥、电石渣等的除外）、直径 3.0 米以下的水泥磨机（生产特种水泥的除外）以及水泥土（蛋）窑、普通立窑等落后水泥产能；淘汰平拉工艺平板玻璃生产线（含格法）等落后平板玻璃产能。
轻工业：	2011 年底前，淘汰年产 3.4 万吨以下草浆生产装置、年产 1.7 万吨以下化学制浆生产线，淘汰以废纸为原料、

	年产 1 万吨以下的造纸生产线；淘汰落后酒精生产工艺及年产 3 万吨以下的酒精生产企业（废糖蜜制酒精除外）；淘汰年产 3 万吨以下味精生产装置；淘汰环保不达标的柠檬酸生产装置；淘汰年加工 3 万标张以下的制革生产线。
纺织	2011 年底前，淘汰 74 型染整生产线、使用年限超过 15 年的前处理设备、浴比大于 1：10 的间歇式染色设备，淘汰落后型号的印花机、热熔染色机、热风布铗拉幅机、定形机，淘汰高能耗、高水耗的落后生产工艺设备；淘汰 R531 型酸性老式粘胶纺丝机、年产 2 万吨以下粘胶生产线、湿法及 DMF 溶剂法氨纶生产工艺、DMF 溶剂法腈纶生产工艺、涤纶长丝锭轴长 900 毫米以下的半自动卷绕设备、间歇法聚酯设备等落后化纤产能。
资料来源：《关于进一步加强淘汰落后产能工作的通知》，兴业证券	

78 户央企上报房地产退出方案

据上证报报道，国资委有关人士 8 日表示，在国资委要求非房地产主业中央企业 15 日内上交退出方案后，78 户非房地产主业央企均已如期向国资委上报了退出方案。国资委目前正在加快汇总相关方案，并将与相关央企举行会议以进一步协商和完善退出方案。在具体的实施过程中，商业性房地产将首先被清退。

它山之石：近期市场涉及并购重组概念的报告

表 5：近期市场涉及并购重组概念的报告

行业或公司	券商及报告发布日期	内容摘录
房地产行业	招商证券 4 月 6 日报告	央企整合有望加速：在限定时间内，要求主业非地产央企制定出退出方案是此次国资委重申地产央企整合的最大突破，我们认为国资委的强硬态度一方面在于落实国务院的政策，同时也是借助中央平抑地价房价的决心而顺势推进央企整合步伐，地产央企整合有望加速。 意义：地产央企整合限制部分资金流入地产行业，短期有利于促使楼市，特别是土地市场的降温。更为重要的是，央企整合将进一步提高行业集中度，以地产为主业的央企有望从资源整合中受益。 集团层面：中房集团和华侨城受益可能性最大。根据地产业务在集团中地位和集团地产业务区域分布情况两个指标，我们将 16 家地产央企按受益程度分为四个梯队，其中第一梯队包括中房集团和华侨城；第二梯队包括中国建筑、中国保利和招商局集团；第三梯队包括中粮集团、中化集团、华润集团、中国铁建、中国中铁、中国中冶、和中国五矿；第四梯队包括中国水利水电、葛洲坝集团、港中旅和南光集团。 公司层面：首推华侨城，其次为招商地产、保利地产，关注中粮地产（未评级）。整理后发现，16 家央企关联 A 股地产公司共有 13 家，分别是华侨城 A、招商地产、保利地产、中粮地产、中国中冶、中国铁建、中国中铁、中国建筑、葛洲坝、中铁二局、ST 重实、ST 中房和万科。考虑集团受益程度、上市公司在集团中地位、上市公司地产业务比重和上市公司资金实力四个因素，我们认为受益程度最大的是华侨城 A，其次为招商地产、保利地产和中粮地产。
时代出版	招商证券 4 月 5 日报告	我们判断公司未来将有足够的资金围绕出版主业展开一系列收购整合，这将成为公司阶段性发展的主旋律。公司 09 年经营活动产生的现金流净增加了 3.1 亿，使公司账上现金从 08 年底的 3.9 亿增加到了 5.6 亿，而公司在今年顺利完成募集资金发行后（计划募集 5.2 亿），公司资金规模将大幅增加到 10 亿元以上，资金实力将大大增强。我们判断在中央级出版社

		纷纷要在今年底完成事转企的背景下，公司凭借充裕的资金实力和较为丰富的市场化运营经验，公司后续对中央级出版社以及高校出版社的整合仍值得期待。
万东医疗	中投证券 4 月 5 日报告	万东医疗 4 月 6 日发布公告，华润（集团）有限公司与北京市人民政府签订《关于共同发展医药产业和微电子产业的战略合作框架协议》，北京市政府支持双方医药资源重组整合，我们认为华润重组北药的实质性障碍已解除，华润重组北药后将启动万东医疗和上海器械集团的整合，资产整合将明显提升万东的盈利能力，未来万东或将成为华润的医疗器械平台。
首旅股份	天相投资 4 月 12 日报告	公司是首旅集团酒店业务的整合平台。2009 年公司完成对前门饭店的收购，同时，根据首旅集团的资产注入计划，其他酒店资产也将按照“成熟一批，注入一批”的原则逐步注入，公司作为集团公司酒店资产整合平台的战略目标是较为明确的。2009 年 5 月 16 日，前门饭店最终交易价格确定为 3.35 亿元，收购工作已完成。2009 年前门饭店实现营业收入 6567.03 万元，利润总额 50.84 万元，平均房价 303.01 元，出租率 60.15%。预计前门饭店年增厚公司 EPS 为 0.03 元。
濮耐股份	国泰君安 4 月 12 日报告	钢铁行业兼并和联合重组形成大型集团将对耐火材料企业在产品、技术、供货能力和售后服务提出更高要求，受此推动耐火材料行业产业整合和兼并重组大势所趋。濮耐目前收购了昆钢和宝明公司，未来 3-5 年行业并购将加速，收购整合是实现外延式增长重要方式。
桂林旅游	招商证券 4 月 7 日报告	从控制资源到整合资源，效益将提升。公司已控制桂林市诸多优质旅游资源，接下来的重点是整合旗下的旅游资源；公司已有明确的思路，资源的价值将在业绩中逐步得到体现。
云南铜业	齐鲁证券 4 月 9 日报告	未来资源整合扩张能力值得期待。中铝近期来不断收购整合国内铜冶炼及加工企业，市场普遍认为中铝或将以云南铝业为平台打造完整的铜产业链，与此同时，在资源方面，中铝在世界范围内不断储备铜矿资源，另外一个方面，云南自身的铜资源储备也十分丰富，公司控股股东云铜集团掌握的铜资源量也很大，未来公司的可注入资产非常值得期待。
资料来源：兴业证券研发中心整理		

并购重组推荐股票组合

本期组合调整：调出华侨城，调入北矿磁材。

表 6：本期重组主题推荐组合

公司名称	代码	流通市值	推荐日	推荐以来涨幅	4 月 9 日收盘价	推荐理由	大股东持股比例	大股东
中航精机	002013	17.34	2010-3-4	9.22	19.3	大股东可能注入航空救生类资产	37.79	中国航空救生研究所
宜华地产	000150	13.49	2010-3-4	-4.94	8.1	拟向控股股东宜华集团定向发行股份购买四家房地产项目公司 100%股权，使得公司新增土地储备约 2,100 亩，目前股价尚未反应这一利好	48.48	宜华企业(集团)有限公司
武汉中百	000759	75.66	2009-12-31	-3.45	11.1	大股东武商集团进行资产整合，做大做强上市公司	10.16	武汉商联(集团)
三普药业	600869	24.90	2009-12-31	17.96	20.8	拟向控股股东远东控股定向发行股份，收购其拥有的电线电缆业务优质资产，包括远东电缆 100%股权、复合技术 100%股权以及新远东 100%股权。目前尚处于向证监会提交补充材料阶段。股价尚未完全反映这一利好。	27.96	远东控股集团有限公司
闽闽东	000536	17.94	2009-12-31	46.27	26.3	拟向中华映管(百慕大)、中华映管(纳闽)发行股份收购华映视讯(吴江)有限公司、福建华映显示科技有限公司、福建华冠光电有限公司、深圳华映显示科技有限公司各 75%股权，向福日电子发行股份购买 206 基地，后续仍有继续注入资产的预期。	30.62	福建省电子信息(集团)

风华高科	000636	52.87	2010-3-4	6.40	9.6	实际控制人广晟公司承诺将旗下的电子板块与公司进行整合	18.25	广东风华高新科技集团
联美控股	600167	23.76	2010-3-23	2.93	11.3	08年拟置换大股东房地产资产, 受益沈阳经济区规划	46.97	汕头市联美投资(集团)有限公司
有研硅谷	600206	21.14	2010-3-23	4.87	13.8	可能受益于科研院所并入产业集团的央企整合	39.68	北京有色金属研究总院
ST 迈亚	000971	12.68	2010-4-2	5.11	7.0	丝宝集团 07 年底买下公司控股股东后, 公司经营仍一直没有起色, 存在注入优质资产的预期。丝宝集团是在香港注册的国际集团公司, 在武汉设中国总部, 主要涉及卫生用品、药业、房地产、旅游、纺织业等领域	29.9	湖北仙桃毛纺集团有限公司
北矿磁材	600980	18.11	2010-4-9	1.13	13.4	可能受益于科研院所并入产业集团的央企整合	49.58	北京矿冶研究总院

资料来源: 兴业证券研发中心

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,

投资建议的评级标准为:

推 荐: 相对表现优于市场

中 性: 相对表现与市场持平

回 避: 相对表现弱于市场

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

强烈推荐: 相对大盘涨幅大于 15%

推 荐: 相对大盘涨幅在 5%~15%之间

中 性: 相对大盘涨幅在-5%~5%之间

回 避: 相对大盘涨幅小于-5%

机构销售部

机构销售负责人

郭 锐

电话: 021-38565929

Email: guor@xyzq.com.cn

上海地区销售经理

邓亚萍

电话: 021-38565916

Email: dengyp@xyzq.com.cn

尹 莉

电话: 021-38565911

Email: yinli@xyzq.com.cn

北京地区销售经理

严长胜

电话: 021-38565936

Email: yancs@xyzq.com.cn

韩吟华

电话: 021-38565933

Email: hanyh@xyzq.com.cn

广东地区销售经理

严长胜

电话: 021-38565936

Email: yancs@xyzq.com.cn

朱元戩

电话: 021-38565941

Email: zhuyy@xyzq.com.cn

研究报告发布

杨 忱

电话: 021-38565915

Email: yangchen@xyzq.com.cn

重要声明

兴业证券系列报告的信息均来源于公开资料,我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价,投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。